

## **Coût moyen pondéré du capital**

**Suite à la décision D-2014-035**



## **Table des matières**

<b>1</b>	<b>Coût moyen pondéré du capital pour les années 2013 et 2014.....</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>Coût moyen pondéré du capital prospectif pour les années 2013 et 2014 .....</b>	<b>9</b>

### **Liste des tableaux**

Tableau 1	Coût moyen pondéré du capital .....	5
Tableau 2	Coût moyen de la dette intégrée.....	6
Tableau 3	Prévision des variables économiques pour 2014 selon le Consensus Forecasts de novembre 2013 ..	7
Tableau 4	Composantes du numérateur du coût de la dette selon les taux du Consensus Forecasts de mai et de novembre 2013 .....	8
Tableau 5	Calcul du coût moyen pondéré du capital prospectif .....	9
Tableau 6	Intrants du coût moyen pondéré du capital prospectif pour les années 2013 et 2014 .....	10



**1 Coût moyen pondéré du capital pour les années 2013 et 2014**

- 1 Le Transporteur présente au tableau suivant le coût moyen pondéré du capital applicable à  
 2 la base de tarification.

**Tableau 1  
 Coût moyen pondéré du capital**

	Taux 2013	Taux 2014	Structure de capital	Taux pondéré	
				2013	2014
Dette	6,534%	6,561%	70%	4,574%	4,593%
Capitaux propres	6,409%	8,200%	30%	1,923%	2,460%
<b>Coût moyen pondéré du capital</b>				<b>6,497%</b>	<b>7,053%</b>

- 3 Pour l'année 2013, la Régie autorise dans la décision D-2014-035 au présent dossier :
- 4 • le coût de la dette de 6,534 % (paragraphe 541) ;
- 5 • le taux de rendement des capitaux propres de 6,409 % (paragraphe 529) ;
- 6 • le coût moyen pondéré du capital de 6,497 % (paragraphe 545).
- 7 Pour l'année 2014, la Régie :
- 8 • demande au Transporteur de déposer l'ajustement au coût de la dette en considérant  
 9 les modifications induites par la décision D-2014-034 du dossier R-3842-2013<sup>1</sup> ; ainsi,  
 10 le Transporteur présente le coût de la dette de 6,561 %, en indiquant que la Régie  
 11 autorise ce coût de la dette dans la décision D-2014-037 (paragraphe 109), au  
 12 dossier R-3854-2013<sup>2</sup> ;
- 13 • fixe dans la décision D-2014-034 (paragraphe 243), au dossier R-3842-2013<sup>1</sup>, le taux de  
 14 rendement des capitaux propres à 8,2 %.
- 15 Le Transporteur présente ainsi le coût moyen pondéré du capital de 7,053 % pour l'année  
 16 2014, en tenant compte du coût de la dette et du taux de rendement des capitaux  
 17 propres précités.

<sup>1</sup> Demande d'approbation du taux de rendement et le mécanisme de traitement des écarts de rendement.

<sup>2</sup> Demande tarifaire 2014-2015 du Distributeur.

- 1 Le tableau suivant présente l'ajustement au coût de la dette pour l'année 2014 en
- 2 considérant les modifications induites par la décision D-2014-034.

**Tableau 2  
Coût moyen de la dette intégrée**

	<b>2014</b>
<b>Numérateur - Frais financiers<sup>1</sup></b>	<b>2 753</b>
Intérêts nets sur dette à LT	2 548
+ Frais de garantie	205
<b>Dénominateur - Valeur ajustée de la dette et des swaps<sup>1</sup></b>	<b>41 961</b>
<b>Dette à long terme et swaps</b>	<b>42 756</b>
- <b>Éléments dans valeur de la dette et des swaps n'ayant pas contribué à financer les actifs</b>	
· Cumul des résultats étendus	543
· Solde des radiations - norme 1650	851
· Solde des radiations - nouvelles normes 2007	-93
· Solde des autres éléments non susceptibles d'avoir financé les actifs	-506
<b>Coût moyen de la dette</b>	<b>6,561%</b>

1. Les totaux sont calculés à partir des données non arrondies.

- 3 Les intrants sont indiqués aux tableaux suivants.

- 1 Le tableau suivant présente les prévisions des variables économiques pour l'année 2014
- 2 établies à partir du Consensus Forecasts de novembre 2013.

**Tableau 3**  
**Prévision des variables économiques pour 2014**  
**selon le Consensus Forecasts de novembre 2013**

	<b>Prévisions</b>
Acceptations bancaires canadiennes - 1 mois	1,256%
Acceptations bancaires canadiennes - 3 mois	1,317%
Bons du Trésor canadiens - 3 mois	1,005%
Bons du Trésor américains - 3 mois	0,096%
Taux LIBOR américain - 3 mois	0,257%
Taux LIBOR américain - 6 mois	0,410%
Taux des obligations 5 ans d'Hydro-Québec en dollars canadiens	2,985%
Taux des obligations 10 ans du gouvernement canadien	2,930%
Taux des obligations 30 ans d'Hydro-Québec en dollars canadiens	4,631%

- 1 Le tableau suivant présente les composantes du numérateur du coût de la dette en utilisant
- 2 les taux des Consensus Forecasts de mai et novembre 2013.

**Tableau 4**  
**Composantes du numérateur du coût de la dette**  
**selon les taux du Consensus Forecasts de mai et de novembre 2013**

Composantes du numérateur du coût de dette 2014	Notionnel moyen	Taux		M \$
<u>Selon taux du Consensus Forecasts de novembre 2013</u>				
Intérêts sur nouveaux emprunts à taux fixe réalisés en 2013	1 183	Obligation HQ 30 ans en \$ ca	4,033% <sup>1</sup>	48
Intérêts sur nouveaux emprunts à taux fixe prévus en 2014	208	Obligation HQ 30 ans en \$ ca	4,784% <sup>2</sup>	10
Intérêts sur dette à taux variable incluant les nouvelles émissions prévues	5 041	Acceptations bancaires 3 mois	1,317% <sup>3</sup>	66
Autres éléments du numérateur				<u>2 629</u>
				<u>2 753</u> <sup>4</sup>
<u>Selon taux du Consensus Forecasts de mai 2013</u>				
Intérêts sur nouveaux emprunts à taux fixe prévus en 2013	1 300	Obligation HQ 30 ans en \$ ca	3,837% <sup>2</sup>	50
Intérêts sur nouveaux emprunts à taux fixe prévus en 2014	644	Obligation HQ 30 ans en \$ ca	4,206% <sup>2</sup>	27
Intérêts sur dette à taux variable incluant les nouvelles émissions prévues	4 851	Acceptations bancaires 3 mois	1,387% <sup>3</sup>	67
Autres éléments du numérateur				<u>2 643</u>
				<u>2 787</u> <sup>4</sup>

Notes:

1. Moyenne des taux réalisés pondérée en fonction du volume des émissions
2. Moyenne des taux prévus aux mois des émissions, pondérée en fonction du volume
3. Moyenne 2014
4. Le total est calculé à partir des données non arrondies



**2 Coût moyen pondéré du capital prospectif pour les années 2013 et 2014**

- 1 Le Transporteur présente au tableau suivant le coût moyen pondéré du capital prospectif
- 2 applicable à l'évaluation des projets d'investissement.

**Tableau 5  
Coût moyen pondéré du capital prospectif**

	Taux 2013	Taux 2014	Structure de capital	Taux pondéré	
				2013	2014
Dette (nouvelles émissions)	3,864%	4,580%	70%	2,705%	3,206%
Capitaux propres	6,409%	8,200%	30%	1,923%	2,460%
<b>Coût du capital prospectif</b>				<b>4,628%</b>	<b>5,666%</b>

- 3 Pour l'année 2013, la Régie autorise dans la décision D-2014-035 (paragraphe 549), au
- 4 présent dossier, le coût moyen pondéré du capital prospectif de 4,628 %.
- 5 Pour l'année 2014, le Transporteur présente le coût moyen pondéré du capital prospectif
- 6 de 5,666 %, en considérant les modifications induites par la décision D-2014-034 au dossier
- 7 R-3842-2013 et en précisant que la Régie indique dans la décision D-2014-037,
- 8 paragraphe 117, au dossier R-3854-2013, que le taux prospectif de la dette est
- 9 de 4,580 % suite à la mise à jour effectuée en décembre 2013.
- 10 Les intrants sont indiqués au tableau suivant.

1 Le tableau suivant présente les intrants du coût moyen pondéré du capital prospectif.

**Tableau 6**  
**Intrants du coût moyen pondéré du capital prospectif pour les années 2013 et 2014**

	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Structure de capital</b>		
Capitaux empruntés	70%	70%
Capitaux propres	30%	30%
Total	100%	100%
<b>Structure des capitaux empruntés <sup>1</sup></b>		
Dette fixe \$CA 30 ans	80%	80%
Dette variable \$CA	20%	20%
Total	100%	100%
<b>Taux moyens à court terme</b>		
Acceptations bancaires 3 mois <sup>2</sup>	1,653%	1,577%
<b>Taux moyens à long terme</b>		
Obligation Hydro-Québec 30 ans en \$CA	3,717%	4,631%
<b>Taux de rendement des capitaux propres</b>	6,409%	8,200%
<b>Taux prospectif de la dette pondéré par la composition</b>	3,864%	4,580%
Financement à taux de long terme	2,974%	3,705%
Financement à taux de court terme	0,331%	0,315%
Frais de garantie	0,500%	0,500%
Frais d'émission	0,060%	0,060%
<b>Coût du capital prospectif</b>	<b>4,628%</b>	<b>5,666%</b>
Capitaux empruntés	2,705%	3,206%
Capitaux propres	1,923%	2,460%

Notes :

1. La composition de la structure des capitaux empruntés correspond à la cible à long terme pour la part variable de la dette étant donné que le coût du capital prospectif est principalement utilisé aux fins d'évaluation de choix d'investissement à long terme.
2. Le taux de financement à taux variable d'Hydro-Québec inclut un écart de crédit qui s'ajoute au taux des acceptations bancaires. Cet écart, calculé sur une moyenne mobile 1 an, est établi à 0,34 % pour 2013 et 0,26 % pour 2014.